

4.09.2025

Öne Çıkanlar

ABD'de JOLTS açık iş pozisyonlarının Temmuz'da son 10 ayın dip seviyesine inmesi, işgücü piyasasında kademeli bir zayıflamaya işaret ederken, Fed'in 16-17 Eylül toplantısında faiz indirimine gitme beklentilerini artırdı. Bu beklenti küresel tahvil faizlerinde de bir miktar geri çekilmeye neden oldu. Ancak enflasyon görünümü ve Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler halen önemini koruyor. ABD 10-yıllık ve 30-yıllık tahvil faizleri sırasıyla %4,22 ve 4,91 seviyelerine geriledi. Hisse senedi piyasalarında da artışlar vardı: **S&P 500** %0,51, **Nasdaq** %1,02, ve **Euro Stoxx 50** %0,64 yükselişle günü tamamladı. Spot **Altın** gün içinde 3,575 seviyesine kadar yükselerek yeni bir rekor kırdıktan sonra, 3,530 seviyesinin altına doğru düzeltme gösteriyor. **Brent** petrol %2,5 düşerek 67,3 seviyesine geriledi. **EURUSD** ise 1,17 seviyesine geri döndü. Bugün açıklanacak ADP özel sektör istihdam ve cuma günü açıklanacak tarım-dışı istihdam verileri küresel piyasalar açısından yön verici olacak.

Beklentilerin üzerinde gelen manşet enflasyon verisi ile iç politik gelişmelerin yarattığı belirsizlikler, TCMB'nin Eylül ayı faiz indirimine ilişkin soru işaretlerini artırdı. Bazı kurumlar Eylül indirimi beklentilerini aşağı yönlü revize ederken, gıda hariç enflasyonda ana eğilimin düşüşünü koruması, faiz indirim döngüsünün devamını desteklemeye devam ediyor. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek de gıda fiyat artışında don ve kuraklığın etkili olduğuna; temel mal ve hizmet enflasyonundaki gerilemenin devam ettiğine dikkat çekti. Bu anlamda, öğleden sonra TÜİK'in açıklayacağı mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verileri ve TCMB'nin enflasyon değerlendirmesi önem taşıyor.

Bugün ABD'de ağustos ADP tarım-dışı istihdam ve ISM hizmet verilerini; yurtiçinde TCMB'nin enflasyon verisine ilişkin değerlendirmesini ve ağustos reel efektif döviz kuru endeksini izleyeceğiz.

Tüketici fiyatları Ağustos ayında %2,04 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi.

Aylık enflasyon tahminleri %1,7 ile %2,2 arasında değişirken, medyan tahmin %1,8 seviyesinde idi. Böylece, yıllık enflasyon %33,5'ten %33,0 seviyesine sınırlı bir gerileme kaydetti. Beklentilerin üzerinde kalan Ağustos verisinde, gıda fiyatlarındaki ivmelenme etkili oldu. Gıda fiyatları Ağustos'ta %3,0 artarken, yıllık gıda enflasyonu %33,3 seviyesine hızlandı. Bu durumda, gıda fiyatları TCMB'nin yılsonu varsayımı olan %26,5 seviyesinin üzerinde seyrediyor.

Gıda, içecek, enerji ve altın kalemlerini dışlayan Çekirdek (TÜFE C) enflasyonun aylık artışı %1,69 olurken, yıllık çekirdek enflasyon %33,7'den %33,1'e geriledi. Benzer şekilde, hizmet enflasyonunda da düşüş eğilimi ağustosta devam etti: Yıllık hizmet enflasyonu %48,5'ten %45,8'e indi.

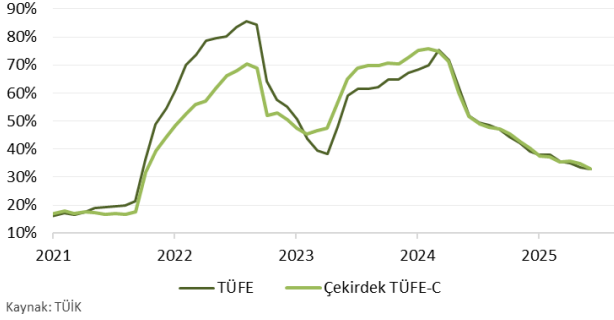
TCMB, son Enflasyon Raporu'nda 2025 yılsonu enflasyon hedefini %24 ve enflasyon tahmin aralığını %25-29 olarak açıklamıştı. Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketine göre, piyasanın 2025 yılsonu tahmini %29,7 ile bu aralığın üzerinde kalırken, ağustos enflasyon verisi beklentilerin iyileşmesi yönünde olumlu bir sinyal vermedi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.
BIST 100	10.738	-1,29
BIST Banka	14.562	-6,37
BIST Sınai	14.275	-0,23
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.
XU030 Ekim	12.363	-1,38
XU030 Aralık	13.009	-1,40
Dolar/TL Eylül	42,16	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.
Dolar/TL	41,26	0,01
Euro/TL	47,93	0,12
TLREF	42,91%	0,43
2 Yıllık Tahvil	40,91%	2,35
10 Yıllık Tahvil	32,91%	1,32
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.
DOW JONES	45.271	-0,06
S&P 500	6.448	0,51
NASDAQ	23.415	0,79
DAX	23.595	0,46
Pariteler	Son	Gün. Değ.
EUR/USD	1,1651	-0,08
USD/JPY	148,26	0,10
GBP/USD	1,3428	-0,12
DXY	98,24	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.
Altın (Ons)	3.564	0,85
Gümüş (Ons)	40,84	-0,87
Brent	67,47	-2,23

Makroekonomik Veriler

03-Eyl-25			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	TÜFE, aylık	Ağu	2.0%	1.8%	2.1%
TR	TÜFE, yıllık	Ağu	33.0%	32.6%	33.5%
ALM	Hizmet PMI	Ağu	50.5	50.9	50.6
AB	Hizmet PMI	Ağu	50.5	50.7	51.0
AB	Bileşik PMI	Ağu	51.0	51.1	50.9
ABD	JOLTS Açık İş	Tem	7.18m	7.38m	7.36m
03-Eyl-25			Saat	Bek.	Önc.
TR	REER	Ağu	10:00		
AB	Perakende Satış	Ağu	12:00	-0.3%	0.3%
ABD	ADP İstihdam Değ.	Ağu	15:15	73K	104K
ABD	İşsizlik Başvuruları		15:30	230K	229K
ABD	Dış Ticaret Deng.	Tem	15:30	-77.7mlr	-60.2mlr
ABD	Hizmet PMI	Ağu	16:45	55.4	55.7
ABD	ISM Hizmet PMI	Ağu	17:00	50.9	50.1
ABD	ISM Hizmet Fiyatı	Ağu	17:00		69.9

Tüketici Enflasyonu, yıllık



Enflasyon, %

	Aylık	Yıllık	Yıllık
	Ağu 2025	Ağu 2025	Tem 2025
TÜFE	2.04	32.95	33.52
Enerji	0.64	33.66	41.89
Gıda ve alkolsüz içecekler	3.02	33.28	27.95
İşlenmemiş gıda	2.02	34.94	25.80
İşlenmiş gıda	3.83	31.35	29.50
Enerji ve gıda dışı mallar	1.12	21.10	21.71
Hizmet	2.65	45.77	48.54
Kira	4.61	74.33	78.95
Çekirdek TÜFE-C	1.69	33.00	34.70

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, gıda fiyatlarının zirai don ve kuraklığın da etkisiyle uzun dönem ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleştiğini belirtti. Ağustos ayında gıda enflasyonunun aylık manşet enflasyona etkisinin 0,7 puan olduğunu ekledi. Şimşek, ayrıca temel mal ve hizmet enflasyonundaki gerilemenin ağustosta da devam ettiğini vurguladı. Temel mal enflasyonu %19,8 gerçekleşirken, hizmet enflasyonu 2022 yılı Nisan ayından sonraki en düşük seviyesi olan %45,8'e geriledi.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, enflasyon ile mücadelenin önümüzdeki günlerde güncellenecek Orta Vadeli Program çerçevesinde devam edeceğini söyledi. Yılmaz, yıllık enflasyon oranının 2025 yıl sonunda Merkez Bankası tahmin aralığı olan yüzde 25-29 ile uyumlu bir patikada geliştiğini; önümüzdeki günlerde güncellenecek olan Orta Vadeli Program çerçevesinde, bütüncül politikalar izlenerek enflasyon ile kararlı ve koordineli mücadelenin devam edeceğini belirtti.

Bugün Euro Bölgesinde ağustos ayı perakende satışlar, ABD'de ağustos ayı ADP Tarımdışı istihdamda değişim, haftalık işsizlik başvuruları, ve ISM hizmet verilerini izliyoruz. Yurtiçinde ise TÜİK'ten mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini, TCMB'nin ağustos enflasyon verisine ilişkin değerlendirmesini ve ağustos reel efektif döviz kuru endeksini izleyeceğiz.

Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsaları, Alphabet'in antitröst davasında Chrome'u devretmek zorunda kalmamasıyla teknoloji hisselerinden destek bulurken, işgücü piyasasındaki zayıflık işaretlerinin faiz indirimi beklentilerini artırmasıyla yükseldi. Karar, Google'ın Apple'a varsayılan arama motoru için ödeme yapmaya devam etmesine olanak tanıyarak iki şirketin işbirliği beklentilerini güçlendirdi. Alphabet hisseleri %9, Apple %4 değer kazandı. Dün açıklanan İş İlanları ve İşgücü Devir Hızı Anketi'ne göre, Temmuz ayında iş ilanları yaklaşık bir yılın en düşük seviyesine geriledi. İşgücü talebindeki bu zayıflık, eylül ayında faiz indirimi ihtimalini güçlendirdi ve tahvil getirilerinin son dönemdeki yükselişini sınırladı. 10 yıllık tahvil faizi geri çekildi. Endeksler tarafında S&P 500 %0,5, Nasdaq %1 yükselirken, Dow Jones %0,1 geriledi. Bugün ise gözler, TSİ 15:30'da açıklanacak ADP özel sektör istihdam verilerinde olacak.

BIST100 Endeksi'nde son iki günde yaşanan kayıplar %5'e yaklaştı. Bankacılık sektöründe %12,6, gayrimenkul yatırım ortaklıklarında %5 kayıp görülürken, taş-toprak ve dayanıklı tüketimi temsil eden metal eşya sektörleri de en fazla değer kaybedenler arasında yer aldı. Bu tablo, piyasaların enflasyon beklentilerinden bağımsız olarak ekonomi dışı riskleri daha yüksek risk primiyle fiyatlamaya başladığını gösteriyor. İki yıllık gösterge tahvil faizinin %41'e yükselmesi, TCMB'nin daha sınırlı faiz indirimine gideceğine işaret ederken; en sert satışların tahvil ve banka hisselerinde yoğunlaşması, güçlü bir yabancı çıkışına da işaret ediyor. **BIST100'de 11.000 seviyesine doğru tepkilerin satışlarla karşılaşması, 10.600 ve 10.200 desteklerinin ise ön plana çıktığı yatay-sıkışık bir seyrin devam etmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Fikirleri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
GUBRF	287,00	283 -285,25	291,75 -296	273,00
KAREL	9,95	9,79 -10,01	10,39 -10,55	9,22
MEGMT	34,32	33,58 -34,28	35,74 -36,5	32,38
TABGD	210,40	206,6 -209,3	215,8 -219,6	201,80

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Yabancıların ağırlıklı olarak endeks hisselerine yoğunlaşması nedeniyle bu hisselerdeki baskının bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Buna karşılık, yurtiçi talep ve faizden bağımsız emtia odaklı şirketlerden altın ve gübre üreticisi **Gübre Fabrikaları** ile bakır kablo üreticisi **Mega Metal**; 5G yatırımlarından fayda sağlayabilecek ve tahsisli sermaye artırımla net borcunu azaltacak **Karel**; yüksek net nakit pozisyonu sayesinde iç talebe daha duyarlı hızlı tüketim sektöründe faaliyet gösteren **Tab Gıda**'nın endekse kıyasla daha korunaklı kalabileceğini öngörüyoruz.

Şirket Haberleri

EBEBK: Ağustos 2025'te ebebek mağazaları 4,59 milyon (yıllık +%11,4) ve ebebek.com 10,45 milyon (yıllık +%0,05) ziyaretçi ağırlarken, Ocak-Ağustos 2025 döneminde mağaza ziyaretçileri 35,1 milyon (yıllık +%5,8) ve site ziyaretçileri 91,7 milyon (yıllık +%6,6) olarak gerçekleşmiştir.

MHRGY: Şirket ile QC İnşaat Proje Mümessillik Gayrimenkul Yatırım AŞ arasında Kurtköy QFlats Projesi kapsamında imzalanan sözleşmenin, GYO Tebliği'nin 26. maddesi uyarınca tapu siciline şerh edilmesine ve paylaşım protokolü imzalanmasına karar verilmiştir.

EBEBK: Hâkim hissedar Özata Tersanecilik San. ve Tic. A.Ş.'nin kısmi bölünme yoluyla gemi inşaatı dışındaki faaliyetleri için yeni bir şirket kurma kararı doğrultusunda gerçekleştirilecek işlem sonucunda kontrol gücü, pay adedi ve oy haklarında herhangi bir değişiklik olmayacak olup, Özdemir Ataseven tarafından aynı şekilde kontrol edilmeye devam edecektir.

HOROZ: Küresel e-ticaret platformu Temu ile büyük hacimli ürünlerin Türkiye içi teslimatına yönelik stratejik iş birliği konusunda mutabakata varmış olup, bu iş birliğinin ciro ve kârlılığa olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.



Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com